

## Οικονομικά - Εταιρικά Νέα



### **Τράπεζα Πειραιώς : Πώς θα γίνει η αύξηση κεφαλαίου σε Ελλάδα και εξωτερικό**

Διευκρινίσεις για τον τρόπο που θα γίνει η επικείμενη αύξηση κεφαλαίου της Τράπεζας Πειραιώς για άντληση 1 δισ. ευρώ, έδωσαν πηγές του συστημικού ομίλου.

Σύμφωνα με τη σχετική άτυπη ενημέρωση, η διαδικασία θα τρέξει ταυτόχρονα σε Ελλάδα και εξωτερικό με τη μέθοδο της ιδιωτικής τοποθέτησης.

Πρόκειται για μία διαδικασία που θα «τρέξει» μέσω βιβλίου προσφορών στο εξωτερικό και με δημόσια προσφορά (ΔΠ) στην Ελλάδα.

Προβλέπεται καταρχήν επιμερισμός σε 10% (ενδεικτικά) κατανομή για τη ΔΠ στην Ελλάδα σε υφιστάμενους μετόχους.

Επίσης θα καθοριστεί εύρος τιμών (min-max) για την εγγραφή στο βιβλίο προσφορών και τη δημόσια προσφορά.

Η τιμή διάθεσης θα καθοριστεί από το βιβλίο προσφορών στην ιδιωτική τοποθέτηση στο εξωτερικό και θα είναι κοινή και για τα δύο σκέλη της αύξησης κεφαλαίου, ήτοι την ιδιωτική τοποθέτηση στο εξωτερικό και τη δημόσια προσφορά στην Ελλάδα.

Στην Ελλάδα οι ενδιαφερόμενοι επενδυτές θα εγγράφονται υποχρεωτικά στην ανώτατη τιμή του εύρους.

Η προνομιακή κατανομή σε υφιστάμενους μετόχους θα αφορά μόνο τη δημόσια προσφορά στην Ελλάδα, όχι την ιδιωτική τοποθέτηση στο εξωτερικό.

Τέλος, η δημόσια προσφορά στην Ελλάδα θα διακρίνεται σε δυο υποκατηγορίες, ήτοι μη ειδικούς επενδυτές και ειδικούς επενδυτές που είναι υφιστάμενοι μέτοχοι, με τη δυνατότητα μεταφοράς μετοχών μεταξύ των κατηγοριών σε περίπτωση αδιάθετων μετοχών κάποιας κατηγορίας.

Η προνομιακή κατανομή των υφιστάμενων μετόχων που αναμένεται να αποφασιστεί από το ΔΣ θα ισχύει τόσο για τους μη ειδικούς όσο και για τους ειδικούς επενδυτές που θα συμμετάσχουν στη ΔΠ στην Ελλάδα.



## **Μπαράζ θετικών εκθέσεων από διεθνείς οίκους για την ελληνική οικονομία**

Μπαράζ θετικών εκθέσεων για τις προοπτικές της ελληνικής οικονομίας, την πιστοληπτική αξιολόγηση της Ελλάδας από τους οίκους, αλλά και για τα ελληνικά ομόλογα, επιφύλασσαν οι πολύ θετικές εξελίξεις του τελευταίου διαστήματος, όπως η ανθεκτικότητα που παρουσίασε το ΑΕΠ το 2020, η δεύτερη πρόωρη αποπληρωμή των δανείων προς το ΔΝΤ και η επιτυχής έκδοση του νέου 30ετούς ομολόγου. Με νέες εκθέσεις τους οι Citigroup, DZ Bank και Oxford Economics δίνουν ένα αισιόδοξο μήνυμα για το μεσομακροπρόθεσμο διάστημα, παρά το γεγονός ότι η Ελλάδα, όπως και άλλες χώρες της Ευρωζώνης, βρίσκονται εν μέσω ενός νέου και πιο σφοδρού κύματος της πανδημίας.

Όπως αναφέρει η Ελευθερία Κούρταλη στο capital.gr, η Citigroup προχώρησε σε σημαντική αναδρομική αναθεώρηση των προβλέψεών της για το ελληνικό ΑΕΠ, βλέποντας σωρευτική αύξηση πάνω από 10% το 2021-2022. Συγκεκριμένα, «ανέβασε» τις προβλέψεις για την ανάπτυξη φέτος στο 5,5%, από 3,1% πριν, ενώ για το 2022 την τοποθετεί στο 5,7%. Όπως επισημαίνει, τα στοιχεία για το ΑΕΠ του τέταρτου τριμήνου αποτέλεσαν ευχάριστη έκπληξη, υποδηλώνοντας ότι η πτώση το 2020 ήταν μικρότερη από το αναμενόμενο. Παράλληλα, το πρόγραμμα PEPP της ΕΚΤ έχει συμπιέσει το κόστος χρηματοδότησης, ενώ η Ελλάδα θα είναι ένας από τους μεγαλύτερους δικαιούχους των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης. «Αναμένουμε ότι τα ποσοστά απορρόφησης θα είναι υψηλά, δίνοντας σημαντική ώθηση στην ανάπτυξη που ξεκινάει ήδη από το 2021 και θα διαρκέσει έως το 2025», όπως πρόσθεσε. Η Citi εκτιμά επίσης πως από το β' εξάμηνο του έτους οι οίκοι αξιολόγησης θα αρχίσουν να προχωρούν σε αναβαθμίσεις της Ελλάδας, ενώ τα ελληνικά spreads θα μειωθούν περαιτέρω και η απόδοση του 10ετούς ομολόγου θα υποχωρήσει στο 0,59% φέτος (από 0,95% χθες).

Από την πλευρά της η DZ Bank παρατηρεί πως, παρά την κρίση της πανδημίας και τα υψηλά επίπεδα χρέους, η Ελλάδα βρίσκεται σε πολύ καλύτερη δημοσιονομική θέση σε σχέση με το παρελθόν. Όπως τονίζει, η χώρα επωφελείται πολύ από τις αγορές ομολόγων της ΕΚΤ, οι οποίες έχουν μειώσει σημαντικά το κόστος χρηματοδότησης και έχουν βελτιώσει την πρόσβαση της Ελλάδας στις αγορές. Παράλληλα, αναφέρει, η Ελλάδα κατάφερε να προχωρήσει σε δεύτερη πρόωρη αποπληρωμή του ΔΝΤ, θα επωφεληθεί περισσότερο από άλλες χώρες από το Ταμείο Ανάκαμψης, ενώ εξέδωσε με μεγάλη επιτυχία το πρώτο 30ετές ομόλογο μετά το 2007. Αν και εκτιμά πως η ανάκαμψη φέτος θα είναι μέτρια και θα κινηθεί στο 2,5%, όλα θα εξαρτηθούν από το πόσο γρήγορα θα αναβιώσει ο τουρισμός. Το 2022 πάντως θα είναι ξεκάθαρα ένα πολύ καλύτερο έτος, με την ανάπτυξη να κινείται στο 5,7%, ενώ το 2023 θα σηματοδοτήσει την πλήρη επιστροφή στα προ πανδημίας επίπεδα. Όσον αφορά τα ελληνικά ομόλογα, εκτιμά πως το spread έναντι των ιταλικών ομολόγων είναι ελκυστικό και θα προσελκύσει όλο και περισσότερους επενδυτές, ενώ σε ορίζοντα τριών μηνών τα ελληνικά ομόλογα θα υπεραποδώσουν, τονίζοντας πως η Ελλάδα δεν θα πρέπει να ανησυχεί ούτε στο ελάχιστο για υποβαθμίσεις από τους οίκους αξιολόγησης.

Θεαματική ανάπτυξη της τάξεως του 10% «βλέπει» για την Ελλάδα η Oxford Economics το 2022. Αν και εμφανίζεται πιο επιφυλακτική για φέτος, εκτιμώντας πως το ΑΕΠ θα αυξηθεί κατά 2,1%, τονίζει ότι οι πόροι του Ταμείου Ανάκαμψης που θα εισρεύσουν αργότερα μέσα στο έτος θα δώσουν σημαντική αναπτυξιακή ώθηση, η οποία θα καταγραφεί κυρίως το επόμενο έτος. Πάντως, όπως σημειώνει, αν και το τρέχον τρίμηνο η ύφεση είναι βέβαιη, η ανάκαμψη θα ξεκινήσει στο β' τρίμηνο και, όσον αφορά το σύνολο του έτους, τα πάντα για την οικονομία και τον τουρισμό θα κριθούν από την πορεία των εμβολιασμών, η οποία προς το παρόν παραμένει αργή.



## **Ο οίκος DBRS επιβεβαίωσε το αξιόχρεο της Ελλάδας στη βαθμίδα BB (low)**

Ο οίκος πιστοληπτικής αξιολόγησης DBRS επιβεβαίωσε το αξιόχρεο της Ελλάδας στη βαθμίδα BB (low) με σταθερό trend.

Όπως αναφέρει ο οίκος σε ανακοίνωσή του, το σταθερό trend αντανακλά την άποψή του ότι η Ελλάδα εισήλθε στην τρέχουσα κρίση μετά από σειρά ετών με δημοσιονομική υπεραπόδοση, η οποία σε συνδυασμό με τα υψηλά ταμειακά διαθέσιμα παρέχει στη χώρα κάποια δημοσιονομική δυνατότητα για να αντιμετωπίσει τον αντίκτυπο της κρίσης.

Η επιβεβαίωση του αξιόχρεου υποστηρίζεται από τη συμμετοχή της Ελλάδας στο ευρωσύστημα. «Μετά τις εκλογές του Ιουλίου 2019, η ελληνική κυβέρνηση έχει δείξει ισχυρή δέσμευση στην εφαρμογή της μεταρρυθμιστικής της ατζέντας σε συνεργασία με τους ευρωπαϊκούς θεσμούς. Χάρη στις διαρθρωτικές δημοσιονομικές μεταρρυθμίσεις που υλοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια των προγραμμάτων προσαρμογής, η Ελλάδα διατήρησε μία συνετή δημοσιονομική στάση έως την κρίση, που αποτυπώθηκε σε πρωτογενή πλεονάσματα για μία πενταετία, υπερκαλύπτοντας τους δημοσιονομικούς στόχους της και οδηγώντας σε πρόσθετη ελάφρυνση του χρέους», σημειώνει ο DBRS. «Επιπλέον», αναφέρει, «η ένταξη των ελληνικών ομολόγων στο έκτακτο πρόγραμμα αγορών ομολόγων της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας λόγω της πανδημίας (PEPP) διασφαλίζει την πρόσβαση της Ελλάδας στις αγορές με ιστορικά χαμηλό κόστος χρηματοδότησης». Πιο σημαντικό είναι, προσθέτει ο οίκος ότι η Ελλάδα αναμένεται να λάβει ένα σημαντικό ποσό επιχορηγήσεων από το χρηματοδοτικό μέσο «Επόμενη Γενιά ΕΕ» που ανέρχεται στο 9% του ΑΕΠ του 2019 και θα στηρίξει πιθανότατα την ανάκαμψη, βελτιώνοντας τις προοπτικές ανάπτυξης της ελληνικής οικονομίας.

Ο οίκος αναφέρει ότι η αύξηση των κρουσμάτων κορονοϊού στο πρώτο τρίμηνο φέτος και τα περιοριστικά μέτρα θα καθυστερήσουν πιθανόν την ανάκαμψη. «Ωστόσο», προσθέτει, «έχει γίνει σημαντική πρόοδος στην ενίσχυση των προοπτικών ανάπτυξης με τη βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος και τη μείωση της γραφειοκρατίας που είχε περιορίσει στο παρελθόν τις ιδιωτικές επενδύσεις». Επιπλέον, η Ελλάδα θα ωφεληθεί σημαντικά από το χρηματοδοτικό μέσο «Επόμενη Γενιά ΕΕ», καθώς θα λάβει περίπου 32 δις. ευρώ (17% του ΑΕΠ του 2019) σε επιχορηγήσεις και δάνεια έως το 2026. Ο DBRS σημειώνει ότι κατά την άποψή του «η ικανότητα της Ελλάδας να βελτιώσει την ικανότητα απορρόφησης της (σ.σ.: των κοινοτικών πόρων), διατηρώντας παράλληλα τη μεταρρυθμιστική δυναμική της θα είναι οι βασικοί καθοριστικοί παράγοντες των προοπτικών ανάπτυξής της».

Ενθαρρυντική η συνεχής δέσμευση για πολιτικές ενίσχυσης των επενδύσεων

Από τις εκλογές του Ιουλίου 2019, σημειώνει ο οίκος, η ελληνική κυβέρνηση έχει κάνει σημαντική πρόοδο στο να ξεμπλοκάρει μεγάλα επενδυτικά σχέδια, να μειώσει τη γραφειοκρατία και να βελτιώσει το επιχειρηματικό περιβάλλον. «Το 2019, η Ελλάδα είχε υψηλή επίδοση στον δείκτη «Εκκινώντας μία Επιχείρηση» της Παγκόσμιας Τράπεζας, κατατασσόμενη 11η μεταξύ 190 χωρών», αναφέρει, προσθέτοντας: «Οι πρόσφατες προσπάθειες για τη βελτίωση της λειτουργίας της δημόσιας διοίκησης με την ψηφιοποίηση των κυβερνητικών υπηρεσιών της είναι θετικές, ωστόσο η ψηφιακή επίδοση της Ελλάδας, όπως μετράται από τον δείκτη Ψηφιακής Οικονομίας και Κοινωνίας είναι ακόμη χαμηλότερη από τον μέσο όρο της ΕΕ». Ο DBRS θεωρεί ότι η βελτίωση στο πολιτικό περιβάλλον και η κυβερνητική δέσμευση για την αντιμετώπιση μακροχρόνιων προκλήσεων «δικαιολογεί μία θετική ποιοτική αξιολόγηση για το κεφάλαιο που αφορά στο πολιτικό περιβάλλον».



## **Γερμανικός Τύπος: «Εκσυγχρονίζεται» η ελληνική οικονομία**

«Εκσυγχρονισμός με δισεκατομμύρια από τις Βρυξέλλες» είναι ο τίτλος σε δημοσίευμα της οικονομικής επιθεώρησης Handelsblatt, που αναφέρεται στις ελληνικές προτάσεις για το Ταμείο Ανάκαμψης.

Μεταξύ άλλων η γερμανική εφημερίδα επισημαίνει ότι «η στρατηγική επικεντρώνεται σε τέσσερα ζητήματα: πρόστασία του κλίματος, ψηφιακός μετασχηματισμός, απασχόληση και κοινωνική συνοχή, καθώς και προώθηση των ιδιωτικών επενδύσεων. Στις 10 Απριλίου η κυβέρνηση αναμένεται να καταθέσει τις προτάσεις προς έγκριση στην Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Ήδη το καλοκαίρι, όπως ελπίζουν στην Αθήνα, θα μπορούσαν να εκταμειωθούν τα πρώτα ποσά. Στην Ελλάδα τα χρήματα αυτά είναι απολύτως απαραίτητα. Η χώρα που μόλις πρόσφατα άρχισε να συνέρχεται από μία δεκαετή κρίση χρέους, βιώνει μία ακόμη ύφεση λόγω της πανδημίας. Η Ελλάδα έχει πληγεί ιδιαίτερα από την καθίζηση του τουριστικού κλάδου. Τον περασμένο χρόνο το ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 8,2%».

Η Handelsblatt υπενθυμίζει ότι «ήδη πριν από τέσσερις μήνες η Ελλάδα ήταν ένα από τα πρώτα κράτη-μέλη που κατέθεσαν στις Βρυξέλλες ένα εκτενές σχέδιο οικονομικής ανάκαμψης, με περισσότερες από 700 σελίδες. Στην επεξεργασία του συμμετείχαν οι εταιρίες συμβούλων Grant Thornton και Pricewaterhouse-Coopers καθώς και το ελληνικό Κέντρο Προγραμματισμού και Οικονομικών Μελετών (ΚΕΠΕ)». Η γερμανική εφημερίδα σημειώνει ότι μέχρι στιγμής οι ελληνικές προτάσεις βρίσκουν θετική ανταπόκριση στην Κομισιόν. Ο Επίτροπος Οικονομικών Υποθέσεων Πάολο Τζεντιλόνι επαινεί το γεγονός ότι «η Ελλάδα έχει προχωρήσει πολύ καλά στην υλοποίηση μίας σειράς μεταρρυθμίσεων». Για «θετική πρόοδο» κάνει λόγο ο πρόεδρος του Eurogroup Πασκάλ Ντόναχιου. Ο Ιρλανδός υπουργός Οικονομικών εγκωμιάζει την «πολύ συγκροτημένη και εμπειριστατωμένη παρουσίαση» του ελληνικού προγράμματος. Ο Γερμανός ευρωβουλευτής Μάρκος Φέρμπερ από το κόμμα των Βαυαρών Χριστιανοκοινωνιστών πηγαίνει ένα ακόμη βήμα πιο πέρα, λέγοντας ότι το ελληνικό πρόγραμμα είναι «από τα καλύτερα που έχει δει μέχρι στιγμής».

**Επιτυχημένο τεστ στις αγορές**

Την ίδια στιγμή, ανταπόκριση από την Αθήνα για την ιστοσελίδα της Handelsblatt αναφέρεται στην επιτυχή έκδοση ελληνικού ομολόγου διάρκειας 30 ετών, για πρώτη φορά μετά το 2005. Ο αρθρογράφος παρατηρεί ότι «με την έκδοση ομολόγου ο υπουργός Οικονομικών (Χρήστος Σταϊκούρας) ενισχύει τη ρευστότητα σε μία κρίσιμη συγκυρία. Η πανδημία του κορωνοϊού έχει εξαντλήσει τις δυνατότητες του προϋπολογισμού. Τον περασμένο χρόνο η κυβέρνηση είχε χορηγήσει οικονομική βοήθεια συνολικού ύψους σχεδόν 25 δισεκατομμυρίων ευρώ, ίση με το 15% του ΑΕΠ, για να στηρίξει παραπαίουσες επιχειρήσεις και να διατηρήσει θέσεις εργασίας».

Η γερμανική εφημερίδα υπενθυμίζει και το παράδοξο της υπόθεσης, ότι δηλαδή οι κορυφαίοι οίκοι αξιολόγησης δεν συνιστούν (ακόμη) τα ελληνικά ομόλογα για επενδύσεις. «Η Ελλάδα απέχει από την επενδυτική βαθμίδα δύο σκαλοπάτια για την Fitch και τη Scope Ratings, τρία σκαλοπάτια για τη Standard & Poors, τη Moody's και την DBRS. Γι αυτό πολλοί διαχειριστές κεφαλαίων δεν μπορούν να αγοράσουν ελληνικά ομόλογα. Αγοράζουν όμως οι θεσμικοί επενδυτές. Υπάρχουν συγκεκριμένοι λόγοι γι αυτό. Τα ελληνικά χρεόγραφα είναι από τα λίγα κρατικά ομόλογα στην ευρωζώνη με θετική απόδοση. Επιπλέον οι επενδυτές ποντάρουν σε μελλοντικά κέρδη και μέχρι στιγμής αυτή η προσδοκία εκπληρώνεται. Σύμφωνα με εκτιμήσεις του Bloomberg τον περασμένο χρόνο τα ελληνικά ομόλογα απέφεραν αποδόσεις γύρω στο 25%, κατά μέσο όρο. Το ό,τι τα ελληνικά ομόλογα παραμένουν ελκυστικά, παρά την αρνητική αξιολόγηση, οφείλεται και στην Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ), η οποία, στα πλαίσια του έκτακτου προγράμματος PEPP αγοράζει ελληνικά ομόλογα, παρά τον χαρακτηρισμό τους ως non-investment-grade».

*Πηγή: Deutsche Welle*

**Οι τράπεζες βάραιναν το κλίμα στο Χ.Α., που είχε την προηγούμενη την πρώτη πτωτική εβδομάδα μετά από 6 σερί ανοδικές ... Ζητούμενο μια άμεση αντίδραση και επιστροφή υψηλότερα των 840 – 850 μονάδων ή στη χειρότερη να κρατηθεί η επαφή με αυτά τα επίπεδα ... Διαφορετικά υπάρχει κίνδυνος πτώσης μέχρι τις στηρίξεις στις 810 – 800 ή και 790 μονάδες...**

